

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh pengelolaan kebijakan dividen, struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2011 – 2018. Berdasarkan kriteria sampel yang telah ditentukan didapatkan 6 perusahaan farmasi selama periode 2011-2018. Variabel yang digunakan dalam penelitian adalah nilai perusahaan sebagai variabel dependen, sedangkan kebijakan dividen, struktur modal dan profitabilitas sebagai variabel independen. Dari hasil analisis deskriptif maupun pengujian hipotesis menggunakan regresi linier berganda dapat disimpulkan bahwa:

1. Variabel kebijakan dividen, struktur modal, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.
2. Variabel kebijakan dividen secara parsial berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.
3. Variabel struktur modal secara parsial berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan.
4. Variabel profitabilitas secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian, yaitu sebagai berikut:

1. Model regresi dalam penelitian hanya memiliki pengaruh 21,5% dan sisanya 78,5% dipengaruhi oleh variabel lain diluar variabel yang diteliti.
2. Penelitian ini hanya dilakukan fokus pada perusahaan sub sektor farmasi saja yang datanya relatif sedikit. Sehingga jumlah sampel juga relatif sedikit.
3. Periode pengukuran PBV (*price book to value*) hanya dilakukan selama 2011-2017 sehingga jumlah sampel berkurang.

5.3 **Saran**

Penelitian ini mempunyai beberapa kekurangan tetapi diharapkan penelitian ini bisa bermanfaat bagi pihak terkait. Oleh karena itu, saran yang dapat diberikan bagi peneliti selanjutnya adalah:

1. Bagi manajemen perusahaan

Sebaiknya bagi manajer perusahaan perlu mempertimbangkan variabel lain selain variabel dalam penelitian ini dikarenakan hasil penelitian ini membuktikan bahwa kebijakan dividen, struktur modal dan profitabilitas tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

2. Bagi investor

Sebaiknya bagi investor perlu mempertimbangkan variabel lain (misalnya, variabel makro seperti inflasi, tingkat suku bunga) selain

variabel dalam penelitian ini dikarenakan hasil penelitian ini membuktikan bahwa variabel kebijakan dividen, struktur modal dan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Peneliti selanjutnya sebaiknya menambah variabel diluar penelitian ini dan memperpanjang periode penelitian agar memperoleh hasil yang lebih baik.



DAFTAR RUJUKAN

- Agus, R. Sartono. 2010. Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Ali, H., & Miftahurrohman, M. (2014). Pengaruh struktur kepemilikan saham, kebijakan dividen dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan (studi pada perusahaan yang terdaftar di bej). *Etikonomi*, 13(2).
- Bernandi, Riza., & Muid. Abdul. 2014. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Lverage, dan Ukuran Perusahaan. *Jurnal Akuntansi & Bisnis*. Vol 3. No. 1, halaman 1
- Brigham, E. F., & Daves, P. R. (2012). *Intermediate financial management*. Nelson Education.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2006). Dasar-dasar manajemen keuangan. Jakarta: Salemba Empat.
- Dewi, A. S. M., & Wirajaya, A. (2013). Pengaruh struktur modal, profitabilitas dan ukuran perusahaan pada nilai perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 358–372.
- Dewi, P. Y. S., Yuniarta, G. A., AK, S. E., Atmadja, A. T., & SE, A. (2014). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ 45 Di BEI Periode 2008-2012. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 2(1).
- Dewi, Y., Yuniarta, A., & Atmadja, A. (2014). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ 45 Di BEI Periode 2008-2012. *e-Jurnal SI Ak*, 1-5.
- Ferina, I. S., Tjandrakirana, R., & Ismail, I. (2015). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2009-2013). *Jurnal Akuntanika*, 2(1), 52–66.
- Hanafi, Mamdu M. 2015. Manajemen Keuangan. Edisi Ke Satu. BPFE. Yogyakarta.
- Harmono, S.E, M.Si. (2009). Manajemen Keuangan Berbasis *Balanced Scorecard*, Edisi Pertama. Jakarta, Bumi Aksa. 80p-
- Hermuningsih, S. (2013). Pengaruh profitabilitas, growth opportunity, struktur modal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan publik di Indonesia. *Bulletin of Monetary Economics and Banking*, 16(2), 1–22.
- Hemastuti, Pami Candra & Hermanto Bambang Suwardi. 2014. "Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Divide, Kebijakan Hutang, Keputusan Investasi dan

- Kepemilikan Insider Terhadap Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*. Vol. 3. No. 4. 2014.
- Horne, J. C. Van, & Wachowicz, J. M. (2012). *Prinsip-prinsip manajemen keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Ketujuh. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- I Made Sudana. 2011-2015. *Manajemen Keuangan Perusahaan : Teori dan Praktik*. Erlangga, Jakarta
- Jusriani, I. F., & Rahardjo, S. N. (2013). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Kebijakan Utang, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009–2011). *Diponegoro Journal of Accounting*, 168–177.
- Kasmir, D. (2015). *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi Ke,1-8.
- Lukito, Penny Kusumastuti, 2014. *Membumikan transparansi dan Akuntabilitas Kinerja Sektor Publik : Tantangan Demokrasi ke Depan*. PT Grammedia Widiasarana Indonesia. Jakarta.
- Misbahuddin, & Hasan, I. (2013). *Analisis Data Penelitian dengan Statistik*. (Suryani, Ed.) (Kedua). Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Mulyani & Pitaloka. (2017). Pengaruh Return on Equity per Share (EPS). dan Debt to Equity Ratio terhadap Price Earning Ratio (PER) Pada PT. Indofood Sukses Makmur. Tbk Periode 2012-2014. *Jurnal. Widiyaloka* Vol. 4, No. 1.
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187–221.
- Nwamaka, O. C., & Ezeabasili, V. (2017). Effect of Dividend Policies on Firm Value: Evidence from quoted firms in Nigeria. *International Journal of Management Excellence*, 8(2), 956–967.
- Purnama, H. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Kebijakan Deviden, dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia) Periode 2010-2014. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 11–21.
- Risqia, Dwita Ayu Siti Aisjah and Sumiati. 2013. Effect of Managerial Ownership, Financial Leverage, Profitability, Firm Size and Investment Opportunity on Dividend Policy and Firm Value. *Journal of Finance and Accounting*, 4(1):pp: 120-130.
- Rustendi, T., & Jimmi, F. (2008). Pengaruh hutang dan kepemilikan manajerial

Terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur. *Jurnal Akuntansi FE Unsil*, 3(1), 411–422.

Setiawati, L. (2013). Pengaruh Struktur Aktiva, Tingkat Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia. *Kajian Ilmiah Mahasiswa Manajemen*, 2(1).

Sharabati, et al. 2010. "Intellectual Capital and Bussines Performance in the Pharmaceutical Sector of Jordan". *Journal Management Decision*. Vol. 48 No. 1:pp 105-131

Sofia, D. M., & Farida, L. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Keputusan Investasi Terhadap Struktur Modal P erusahaan Pada Sub Sektor Perdagangan Besar yang Teraftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014. *Jurnal Online Mahasiswa(JOM) Bidang Ilmu Sosial dan Ilmu Politik*, 4(2), 1-15.

Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.

Sugiarto (2009). *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*, Graha Ilmu Yogyakarta.

Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Manajemen*. (Setiyawami, Ed.). Bandung: CV Alfabeta.

Sukmawardini, D., & Ardiansari, A. (2018). The Influence of Institutional Ownership, Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Debt Policy on Firm Value. *Management Analysis Journal*, 7(2), 73–84.

Sutrisno, H. (2009). *Manajemen keuangan teori, konsep dan aplikasi*. Yogyakarta: Ekonosia.

Syardiana, G., Rodoni, A., & Putri, Z. E. (2015). Pengaruh investment opportunity set, struktur modal, pertumbuhan perusahaan, dan return on asset terhadap nilai perusahaan. *Akuntabilitas*, 8(1), 39–46.

Uwuigbe, Uwolamwa, Peter, Daramola Sunday and Oyeniyi, Anjolao luwa. 2014. The effects of corporate governance mechanisms on earnings management of listed firms in Nigeria. *Accounting and Management Informasion* Vol. 13, No. 1, pp.53-7